

**Buena moneda.** Instantáneas *por Alfredo Zaiat*

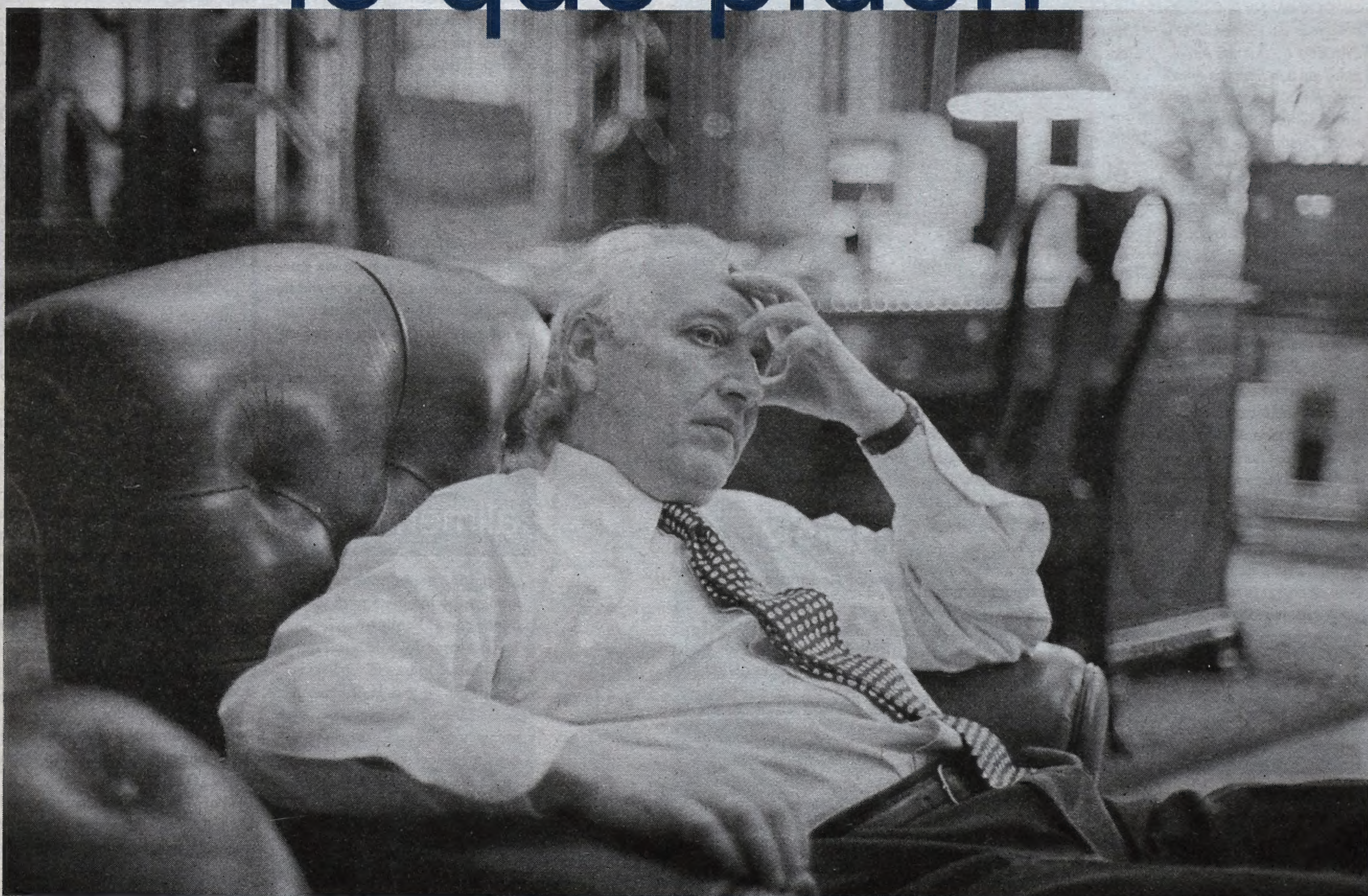
**Deseconomías.** Contame tu historia *por Julio Nudler*

**Reportaje.** Mark Weisbrot: "Pueden salir sin el FMI" *por Fernando Krakowiak*

## LA BATALLA POR LAS TARIFAS

**Reportaje exclusivo a Alberto Devoto.** El secretario de Energía y hombre de confianza de Roberto Lavagna en el tema de tarifas de las privatizadas define la posición del Ministerio de Economía

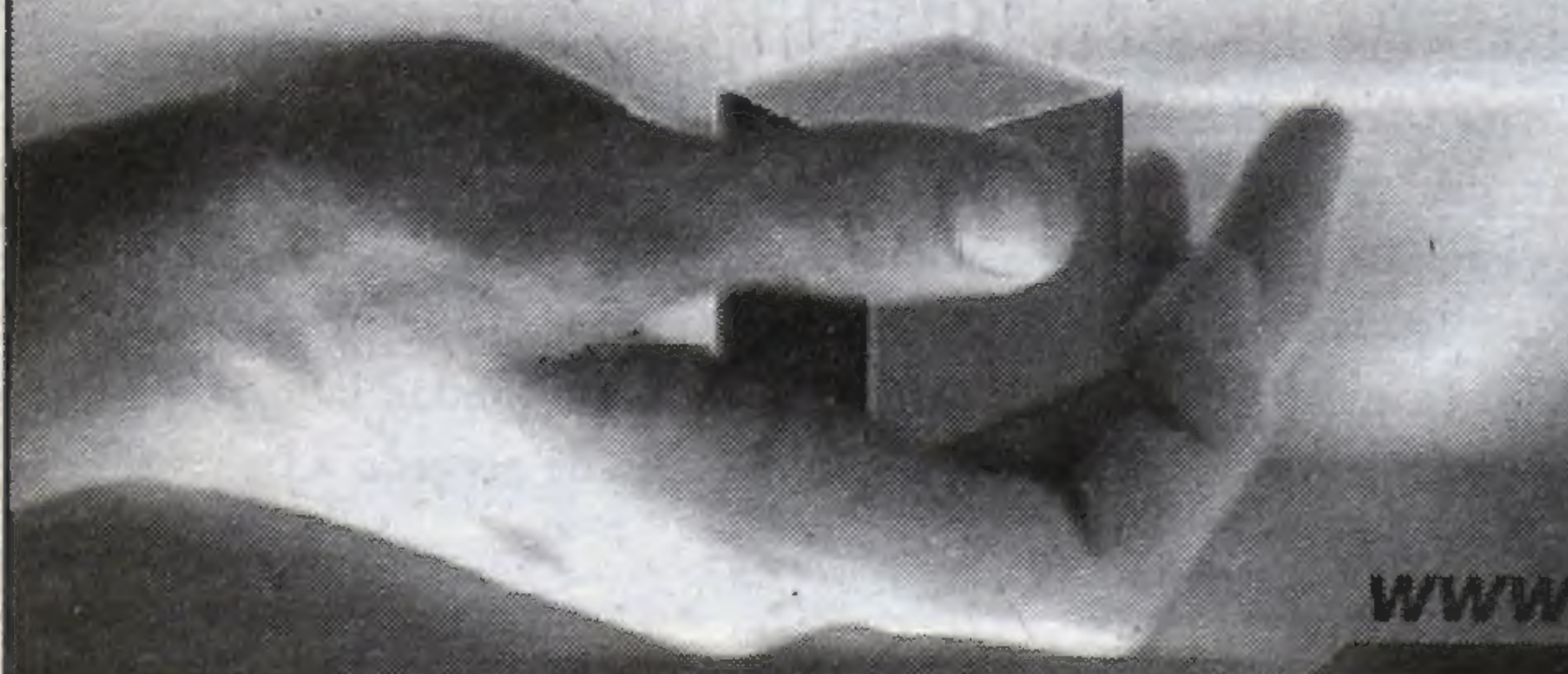
# "No les vamos a dar lo que piden"



Gustavo Mujica

- "A la mayoría de las privatizadas se le fue la mano. Ninguna se quedó corta."
- "Los ajustes que pidieron reflejan el aumento del costo financiero. De todas maneras, pueden pedir lo que quieran. No se lo vamos a dar."
- "Vamos a compatibilizar la permanencia del servicio y la capacidad de pago de la población."
- "Ninguna tarifa va a ser más alta de lo que la gente pueda pagar."
- "Lavagna dijo que va a dar aumentos de un dígito, como máximo. Pero en algún caso puede justificarse que no haya ningún ajuste."
- "Los sectores de menores recursos no deben tener subas de tarifas."
- "Las privatizadas tienen que entender que en el país hubo pérdida de valor."
- "Quieren ganar lo mismo que antes pero habría que ver sobre qué capital calculan la rentabilidad, porque todo vale menos y las empresas también."
- "Con el combustible hay que poner en la balanza que durante la convertibilidad teníamos los precios muy altos en dólares."
- "No puede ser que ahora nos digan que tienen que cobrar el combustible como en otros países."

## FLASH MX y ACTIONSCRIPT al alcance de tu mano!



Convertirte en un especialista en el manejo de Flash y ActionScript

**Inicio 28/8**

### Programación en Actionscript

- En sólo 2 meses, llegarás a utilizar Flash como una potente herramienta de interactividad.
- Te convertirás en un auténtico programador en ActionScript.
- Con 6 cursos y un workshop de integración!

[www.ImageCampus.com.ar](http://www.ImageCampus.com.ar)

Salta 239 - Bs. Aires  
Tel.: (011) 4383-2244  
info@imagecampus.com.ar

ENTREGAMOS CERTIFICADOS DE VALIDEZ INTERNACIONAL

macromedia® 2002 AUTHORIZED TRAINING PARTNER

Adobe Certified Training Provider

TOONBOOM

SONIC FOUNDRY

COREL

DIGIMATION

image campus



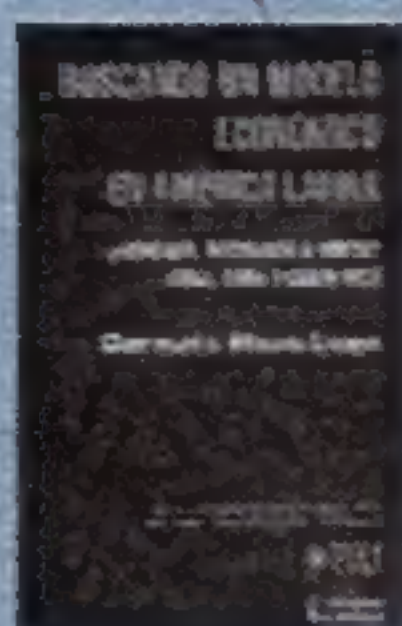
## Aclaración el Dato

**Osvaldo Cappellini**, director de relaciones institucionales de **Mastellone Hnos.**, envió al diario la siguiente aclaración: "Nos dirigimos a Ud. con relación a la nota publicada en vuestro diario el miércoles 21 de agosto bajo el título 'Internet apura más que un sabueso'. En dicho artículo se hizo referencia a un listado de grandes empresas deudoras del Impuesto Inmobiliario en Instancia Judicial, suministrado por la Dirección de Rentas del Gobierno de la Provincia de Buenos Aires, entre las que figuraba —erróneamente— nuestra empresa. En tal sentido, Mastellone Hnos. informa que la compañía no mantiene deuda alguna con el citado organismo, puesto que la empresa ha abonado el impuesto correspondiente dentro de las fechas y términos establecidos. Es por ello que el día 21 de agosto la propia Dirección de Rentas de la Pcia. de Buenos Aires, reconociendo su error, nos comunicó que en el día de la fecha Mastellone Hnos. sería eliminada de dicho listado, en el que nunca debió haber estado incluida. Al mismo tiempo, la empresa se ha dirigido al subsecretario de Ingresos Públicos, Lic. Santiago Montoya, para que también disponga la rectificación de la información con el objeto de aclararle a la opinión pública la real situación de Mastellone Hnos. ante dicho organismo".

En el primer semestre de 2002 la **publicidad en cable** tuvo un descenso de 40 por ciento respecto del mismo período del año anterior, según informó el **Bureau de Publicidad en Cable e Internet**, la entidad que nuclea a las principales empresas comercializadoras y productoras de señales para televisión por cable en la Argentina. "Estos datos reflejan una caída del 40 por ciento en pesos (54,8 millones contra 91,3 millones) respecto del mismo período del año anterior."

## el Libro

**BUSCANDO UN MODELO ECONOMICO EN AMÉRICA LATINA**  
**Carmelo Mesa-Lago**  
**FIU-Nueva Sociedad**



En esta obra se estudia tres modelos económicos "prototípicos" en América latina: Chile (mercado), Cuba (socialismo) y Costa Rica (mixto). Analiza, además, en detalle las políticas socio-económicas de los tres países y evalúa sus resultados, basado en series estadísticas. Y compara sistemáticamente las políticas de estos modelos y ordena el desempeño de los países usando un juego de 20 indicadores estadísticos.

## ¿Cuál es

"**Corralitous**". Si algunas situaciones que se dan en la economía argentina son difíciles de explicar en el exterior, mucho más comprensible es que algunos términos sean de imposible traducción a otros idiomas. El abogado estadounidense **Daniel Benito** viene ofreciendo sus servicios para accionar judicialmente, desde Miami, contra los bancos de su propio país que se hayan incautado los depósitos de sus clientes, para lo cual puso a disposición una dirección de correo electrónico donde podrán recurrir los damnificados. Claro, traducir "corralito" al inglés no es tarea fácil, y al letrado le habrá parecido que la palabra le da una identificación muy fuerte al problema como para desaprovecharla. Y al término le agregó la sigla del país en el que iniciará la acción, ésta si en su versión traducida, "usa". La denominación del email resultante, corralitousa@hotmail.com, tiene así su razón de ser, y no la simple transcripción del mal castellano del amigo americano.

## la Posta

**Carlos Rodríguez** abrió el jueves en la Universidad Torcuato Di Tella el homenaje al fallecido **Rudiger Dornbusch** recordando las horas compartidas, tres décadas atrás, en la Universidad de Chicago. El rector del CEMA evocó aquellas veladas en casa de los Dornbusch, que empezaban realmente cuando la mujer china del anfitrión ("¿era china?", preguntó el olvidadizo Rodríguez a sus compañeros de panel, que respondieron ambiguamente) se iba a dormir a las 9 de la noche. Una vez, a eso de las 6 de la madrugada, después de nueve horas de haber hablado de economía, del equilibrio general y cosas por el estilo, Rudi se quitó la corbata y se la regaló a su huésped, quien la aceptó —según dijo— pese a tener demasiadas. Cuando tocó a **Federico Sturzenegger** el turno de rendir tributo al economista del MIT, aclaró que también a él le regaló una corbata, pero que evitaría contar anécdotas personales de Dornbusch porque no era lo adecuado, estando seguro de que Rudi aprobaría su actitud. Rodríguez, en realidad, acababa de hacer todo lo contrario.

## EL CHISTE

Un ejecutivo del área de Publicidad de Pollos San Sebastián tiene una idea brillante y se va al Vaticano a ver al Papa. Pide audiencia y se la conceden. Cuando llega, el Papa le da la bendición y el ejecutivo entonces explica su idea: —Su Santidad, vengo a proponerle un negocio bárbaro. San Sebastián va a donar U\$S 500 millones a la Iglesia si usted hace que cambien una oración en el Padre Nuestro... Donde dice: "Danos hoy el pan de cada día", queremos que diga: "Danos hoy el pollo de cada día"... El Papa responde: —¡Imposible! El Padre Nuestro es la oración que Nuestro Señor nos enseñó y no puede cambiarse. —Muy bien —dice el ejecutivo de San Sebastián—. Estamos preparados para donar U\$S 5000 millones a la Iglesia si usted cambia la oración. Al Papa le tiembla el mentón... se seca el sudor de la frente y con voz temblorosa responde nuevamente: —Ya le he dicho que es imposible. El Padre Nuestro es la oración al Señor, y no puede cambiarse. —Bueno, retruca muy seguro el hombre de San Sebastián. Esta es nuestra última oferta: vamos a donar U\$S 10.000 millones a la Iglesia si usted hace cambiar la frase: "Danos hoy el pan de cada día" para que diga "Danos hoy el pollo de cada día". El Papa guarda el pañuelo, se pone de pie y a la vez que bendice nuevamente al ejecutivo de San Sebastián le responde: —Hecho. Déjelo por mi cuenta. Voy a reunir a los Cardenales y presentarles el tema. Al día siguiente el Papa reúne al Colegio de Cardenales y les explica que tiene buenas y malas noticias: —La buena noticia, dice el Papa, es que la Iglesia ha recibido una donación de U\$S 10.000 millones. La mala noticia es que vamos a perder la cuenta de Fargo.

## "No les vamos a dar..."

POR ROBERTO NAVARRO

**A**lberto Devoto es uno de los funcionarios de más confianza de Roberto Lavagna. Por ese motivo, el ministro le pidió que se hiciera cargo de la Secretaría de Energía cuando comenzara la negociación de las tarifas de servicios públicos. Entrevistado por **Cash**, Devoto aseguró que "algunos servicios no tienen por qué aumentar" y que los que suban sólo podrán corregir sus tarifas en menos del 10 por ciento. El funcionario señaló que las privatizadas quieren mantener la rentabilidad que tenían antes de la devaluación "sin tomar en cuenta que sus empresas ahora valen la mitad que el año pasado". Además de encargarse del ajuste tarifario, Devoto espera dejarle al próximo gobierno un nuevo marco regulatorio de los servicios públicos y del mercado de combustibles. "No puede ser que las petroleras quieran cobrar las naftas a precio internacional, si durante la convertibilidad costaban mucho más caras acá que en otros países", advirtió. ¿Los requerimientos de aumentos que realizaron las empresas contemplan el total de la incidencia de la devaluación en sus costos o son un incremento a cuenta de una suba mayor?

—Son un primer aumento a cuenta.

Entonces a la mayoría se le fue la mano.

—Sí, corto no se quedó ninguno.

¿Justifican sus pedidos con un detalle de los incrementos de costos?

—La comisión que trabaja en el tema les viene pidiendo información desde que comenzó a trabajar. Ahora se comparará con lo que piden.

¿Se va a tomar en cuenta que algunas empresas tuvieron, durante una década, utilidades que duplicaban las internacionales?

—En la primera gestión, a principio de año, se habló de hacer una renegociación de contratos en 120 días. Ese tiempo pasó y no se hizo. Ahora sólo planteamos alguna recomposición que asegure la sustentabilidad del servicio. La responsabilidad es del Estado. Tenemos que asegurarnos de que dentro de dos años no nos quedemos sin luz. Vamos a compatibilizar dos cosas: la permanencia del servicio y la capacidad de pago de la población. Ninguna tarifa va a ser más alta de lo que la gente pueda pagar.

**Valor:** "Quieren ganar lo mismo que antes pero habría que ver sobre qué capital calculan la rentabilidad, porque todo vale menos y las empresas también".

## POBREZA Y HAMBRE

### Banco de alimentos

¿El equipo económico está analizando medidas para terminar con el hambre?

—Tenemos dos iniciativas que están caminando. Una se llama "solidagro", que es la utilización de la soja para programas de alimentación. Ya está hablado con las cámaras del sector. Incluso se está trabajando para que haya máquinas que elaboren leche de soja en distintos barrios. Y el otro programa es el de los bancos de alimentos. Vamos a flexibilizar los mecanismos para que las empresas entreguen comida a las ONG, que son las que mejor uso les van a dar a esos alimentos. Hay mucha comida que se destruye porque superó la fecha de vencimiento y que se podría consumir durante mucho tiempo más. ■

Por eso nos vamos a dedicar sólo a asegurar esta ecuación. No estamos decidiendo cuál va a ser el incremento final que se concederá.

El ministro dijo que las tarifas actuales les permiten operar a todas las empresas. Lo que no pueden pagar con este cuadro tarifario son sus deudas dolarizadas. ¿Es lógico que carguen ese costo sobre los usuarios?

—Eso ni lo vamos a estudiar. Las deudas que hayan contraído no son problema del Estado.

Pero los aumentos que pidieron reflejan el aumento del costo financiero. ¿O no?

—Por lo que pidieron, parece que sí. De todas maneras, pueden pedir lo que quieran. No se lo vamos a dar. Eso tendrá que ser parte de negociaciones futuras en las que deberían tomarse en cuenta las conductas de cada empresa en particular.

Ni las audiencias públicas ni la opinión de la comisión bicameral son vinculantes. ¿Para qué se hacen entonces?

—Están previstas en los marcos regulatorios, y los entes de control que trabajaron bien siempre las tomaron

## EL FALLO DE LA CORTE

### "Es un problema"

Más allá de las intenciones que haya tenido la Corte Suprema de Justicia para fallar, no cree que con la inflación que hubo y la que va a haber es lógico devolver el 13 por ciento a los empleados públicos y jubilados.

—Antes que nada es un problema de oportunidad y de financiamiento. Nosotros estábamos analizando alguna forma de recomponer salarios públicos. No es la idea que queden congelados por siempre. Ni estoy diciendo que con lo que ganan es suficiente. Pero no hay que olvidar que los salarios públicos habían caído menos que los privados. Y que los empleados del Estado tiene a favor la estabilidad laboral. La recomposición de ingresos debería ser gradual y de acuerdo a las posibilidades del Estado. ■



# Tarifas ajuste

Gustavo Mujica

■ “A la mayoría de las privatizadas se les fue la mano. Ninguna se quedó corta.”

■ “Vamos a compatibilizar la permanencia del servicio y la capacidad de pago de la población.”

■ “Ninguna tarifa va a ser más alta de lo que la gente pueda pagar.”

■ “Lavagna dijo que va a dar aumentos de un dígito, como máximo. Pero en algún caso puede justificarse que no haya ningún ajuste.”

■ “Los sectores de menores recursos no deben tener subas de tarifas.”

■ “Las privatizadas tienen que entender que en el país hubo pérdida de valor.”

■ “Con el combustible hay que poner en la balanza que durante la convertibilidad teníamos los precios muy altos en dólares.”

■ “No puede ser que ahora nos digan que tienen que cobrar el combustible como en otros países.”



Alberto Devoto: “En el caso del agua, por ejemplo, se pueden rever los plazos del plan de inversión, y no aumentar la tarifa.”

en cuenta en sus decisiones. Si se leen las resoluciones del ENRE, que yo presidía, se verán las consideraciones de las comisiones expresadas en cada decisión.

**Pero en este caso ustedes prácticamente ya dijeron lo que están dispuestos a conceder.**

—El ministro dijo que va a dar aumentos de un dígito, como máximo. Pero en algún caso puede justificarse que no haya ningún aumento. Por eso es importante un estudio a fondo. Acá no se están debatiendo tarifas, sino ingresos. Las empresas dicen que perdieron ingresos, veremos cómo recomponer una parte. Los sectores de menores recursos no deben tener aumentos de tarifas.

**¿Hay servicios que a pesar de la devaluación no deberían aumentar?**

—En el caso del agua, por ejemplo, se pueden rever los plazos del plan de inversión, y no aumentar la tarifa. En electricidad se pesificó la tarifa de empresas y campos que exportan toda su producción en dólares. Esto quiere decir que se pueden recomponer ingresos de las empresas de servicios públicos cobrándoles a los que pueden pagar. Lo mismo ocurre con las comunicaciones internacionales. Las multinacionales están recibiendo llamadas entrantes con pago aquí. Quiere decir que hay mucho para buscar ingresos sin subir tarifas generales. Además, las privatizadas tienen que entender que en el país hubo pérdida de valor. Ellos quieren ganar lo mismo que antes, pero habría que ver sobre qué capital están calculando la rentabilidad, porque acá todo vale menos y las empresas también. La rentabilidad justa y razonable ahora hay que estimarla sobre algo que vale la mitad que antes. Sobre esa base, quizá haya empresas que no tengan por qué aumentar nada.

**¿Qué espera conseguir al frente de la Secretaría de Energía?**

—Tengo varias metas por cumplir. Siempre sostuve que energía es uno de los sectores que requieren políticas de mediano y largo plazo. Cualquier inversión lleva varios años. Si falta energía, no se repone al día siguiente. En consecuencia, mi objetivo es consensuar con determinados sectores para dejar instaladas algunas alternativas de políticas a largo plazo. El próximo gobierno tiene que encontrar este camino despejado.

**¿Cuáles son las principales metas?**

—Un eje importante es la integración en el Cono Sur. Debemos interconectarnos con todos los países que podamos de la región. Seguir con proyectos conjuntos. Aprovechar las sinergias para ganar competitividad

**Pedido:** “Los ajustes que pidieron reflejan el aumento del costo financiero. De todas maneras, pueden pedir lo que quieran. No se lo vamos a dar”.

en nuestras producciones. Por eso creo que debe ser tratado como política de Estado.

**¿Y cómo se insertan las privatizadas en esta estrategia?**

—Creo que en los '90 hubo servicios que fueron muy funcionales a la economía y otros no. Por ejemplo, en los '80 teníamos cortes de electricidad y ahora exportamos energía. A las

empresas que no aportaron a la competitividad general hay que crearles el marco regulatorio adecuado para que en el futuro sí lo hagan. Por eso me interesa trabajar en proyectos de largo plazo. De eso me voy a ocupar estos meses.

**Las petroleras vieron caer sus costos en dólares y aumentar el precio internacional del crudo en pocos meses. Incrementaron fuertemente sus ganancias, pero al mismo tiempo le restan competitividad a la economía aumentando los combustibles. ¿El Estado no va a intervenir?**

—El problema del mercado de petróleo debe ser un tema de agenda de largo plazo. Es una de las cosas que me gustaría dejar encaminadas. La política energética no debe ser sólo el desarrollo de las fuentes, sino el aprovechamiento por parte de la sociedad de esos recursos. El negocio petrolero requiere grandes inversiones en exploración que el Estado no podía afrontar. Pero, de todas maneras, me parece que no es importante la propiedad del capital, sino el marco regulatorio. Con el combustible hay que poner en la balanza que durante la convertibilidad teníamos los precios muy altos en dólares. No puede ser que ahora nos digan que tienen que cobrarlos lo mismo que en otros países.

**¿Y qué van a hacer?**

—Por ahora, estamos dándole combustible barato al transporte público y al de carga. De aquí en más, vamos a seguir subsidiando sólo al transporte de pasajeros. Y las petroleras tendrán que mantener igual el precio que pagan los camiones. Yo quiero dejar una ley de hidrocarburos que revea el funcionamiento del mercado de combustibles y la explotación de los hidrocarburos en general. Además, estamos intentando dejar avanzada la implementación del sistema de transporte público de pasajeros funcionando a gas comprimido. ■

LA POSICIÓN DEL FMI CON ARGENTINA

## “Son exagerados”

**¿Qué esperan del FMI?**

—Lo que pedimos. Que nos renueven los créditos que vencen para limpiar el panorama al menos por un año. No queremos más endeudamiento, pero necesitamos renovar los vencimientos para tranquilizar las variables económicas. Así podremos encontrar la confianza necesaria para que el sistema financiero se vaya recuperando y vuelva el crédito. Lo que pedimos está prácticamente cerrado. Esperamos renovar todo el 2003.

**¿El FMI y Estados Unidos castigaron a Argentina por el default?**

—Sin caer en teorías conspirativas, creo que exageraron la dureza en la negociación para dejar claro que con la deuda no se joroba. Es un tema tabú. Pero, por otro lado, seamos sinceros: muchas de las cosas que se recomiendan son las que tendríamos que hacer sin que nos las pidan. Por lo menos las que piden hoy. En el pasado muchos de sus consejos fueron errados y contribuyeron a la actual situación.

**Más allá de si están de acuerdo o no con lo que pide el Fondo, ¿usted es de los que piensan que no hay espacio para no seguir sus exigencias?**

—Hoy estamos mucho más atados que antes. Hay que tratar de ponerse en línea con lo que piden.

**¿Están trabajando en una propuesta de renegociación de la deuda pública?**

—Para que sea pagable, la quita de la combinación de capital e intereses debe superar el 60 por ciento. ■



## Entrevista crisis

■ "La corrupción es un problema en todos los países, tal como lo demuestran los escándalos contables de las corporaciones norteamericanas."

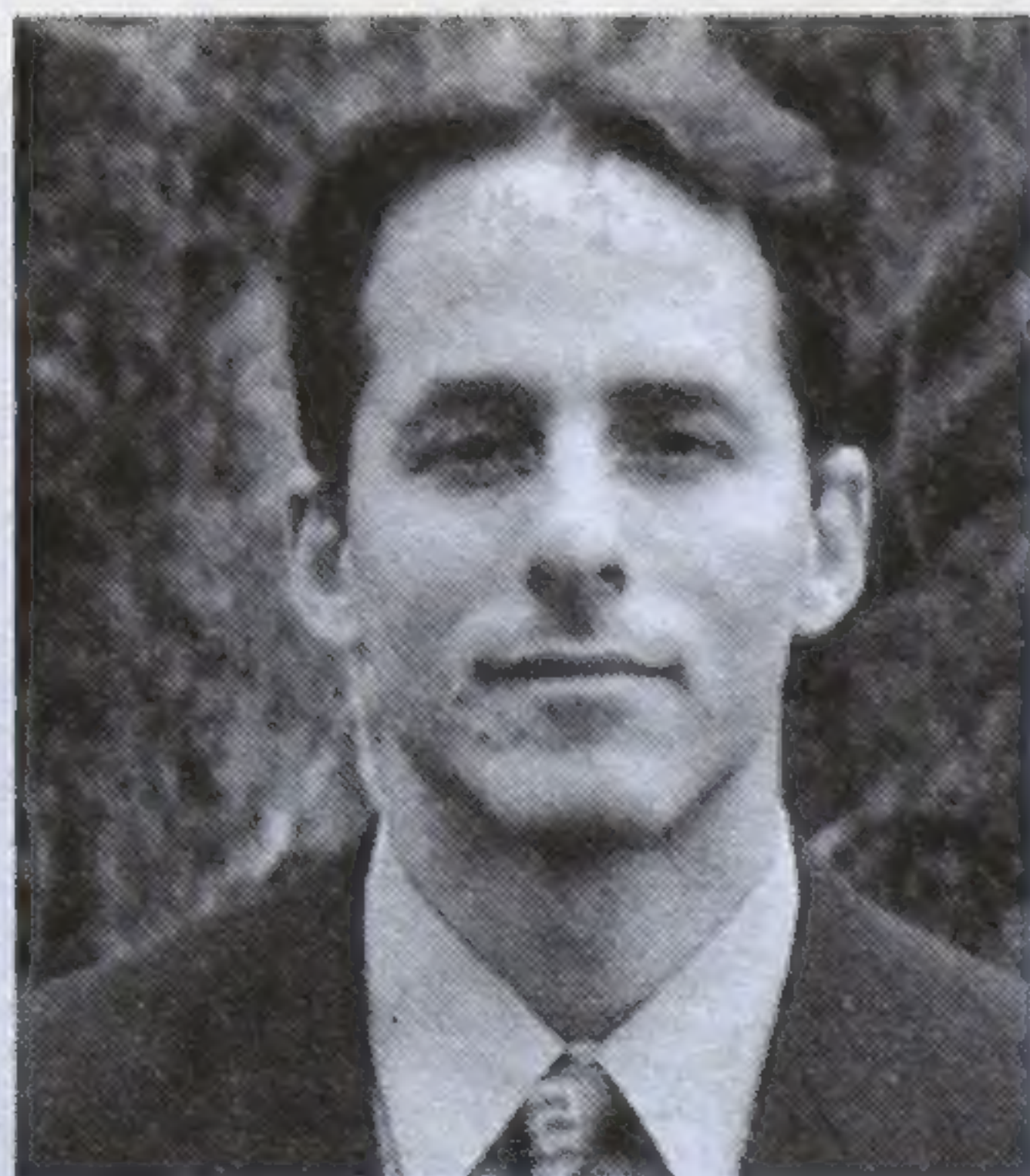
■ "La crisis argentina fue causada por un conjunto de políticas inviables."

■ "De esas políticas se destacaron el tipo de cambio fijo y la completa apertura a los flujos de capitales."

■ "El déficit en 2001 fue consecuencia de la caída de ingresos provocada por la privatización del sistema jubilatorio, promovida por el Banco Mundial."

■ "Lo que ocurre en Argentina ha desacreditado al neoliberalismo y los problemas de Brasil van a aportar más a ese descrédito."

■ "Si analizamos el largo plazo, vemos que el fracaso del neoliberalismo es muy claro."



Codirector del Center for Economic and Policy Research de Washington, Mark Weisbrot critica la política del Fondo y advierte sobre Brasil.



Mark Weisbrot: "Lo fundamental es proponer un plan que reactive la producción", aconseja.

### LA HETERODOXIA NORTEAMERICANA

## "Pueden salir sin el FMI"

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Mark Weisbrot es economista y codirector del Center for Economic and Policy Research de Washington. Desde hace varios meses, viene polemizando desde una perspectiva heterodoxa con sus pares neoliberales sobre las causas de la crisis argentina y las alternativas para alcanzar la reactivación. Al ser consultado por *Cash*, aseguró que "Argentina puede salir adelante sin acordar con el Fondo Monetario porque tiene superávit comercial y un déficit presupuestario pequeño". Según su visión, "lo fundamental es proponer un plan que reactive la producción a través de la demanda y permita que las exportaciones crezcan sin problemas".

¿Qué opina del argumento que identifica las causas de la crisis argentina con la corrupción de sus gobernantes y el nivel del gasto público?

—Ese argumento es insostenible. La corrupción es un problema en todos los países, tal como lo demuestran los escándalos contables de las corporaciones norteamericanas, pero no puede ser señalado como la causa de una depresión económica. El gasto público tampoco es el motivo, pues en Argentina no ha sido para nada excesivo. Actualmente, el déficit está cercano al 1 por ciento del Producto Bruto Interno. Es pequeño en el medio de una gran depresión. Los déficits provinciales no han sido mucho más grandes. Para comparar podemos señalar el déficit de los Estados

Unidos, que es del 1,5 por ciento del PBI y llegó a estar por encima del 4 por ciento cuando el país se recuperó de la depresión de 1990.

¿Cuáles son entonces las causas de la crisis?

—La crisis argentina fue causada por un conjunto de políticas inviables entre las que se destacaron el tipo de cambio fijo y la completa apertura a los flujos de capitales. El déficit público tuvo poco que ver con el nivel de gastos. Vale la pena resaltar que casi todo el déficit del presupuesto nacional en 2001 fue una consecuencia de la caída de los ingresos provocada por la privatización del sistema jubilatorio, promovida por el Banco Mundial, y el pago de los intereses de la deuda externa.

¿La crisis puede poner fin a las recetas neoliberales?

—Sin duda, lo que ocurre en Argentina ha desacreditado el neoliberalismo y los problemas de Brasil van a aportar más a ese descrédito. Las causas de la crisis brasileña son muy similares, aunque se desarrollan en dos etapas. En enero de 1999 tuvieron la devaluación y ahora están yendo hacia el default de su deuda externa. La combinación de tasas de interés altas, impactos externos provocados por los mercados financieros internacionales y crecimiento insoste-

ridad monetaria y presupuestaria que exige el organismo hace que sea imposible reactivar la economía. Argentina tiene superávit comercial y un déficit presupuestario pequeño, lo cual significa que no necesariamente depende del financiamiento externo para salir adelante. Esto la diferencia de la mayoría de los países que piden prestado al FMI, los cuales generalmente tienen déficit comercial o de cuenta corriente.

¿Qué medidas se deberían implementar para lograr la reactivación?

—Lo fundamental es proponer un plan que reactive la producción a través de la demanda de los consumidores y permita que las exportaciones crezcan sin problemas. El Gobierno puede usar planes de obra pública para crear trabajo y otorgar un subsidio a los desempleados para satisfacer cuanto antes las necesidades básicas de los más pobres. El Banco Central puede ayudar otorgando créditos a las exportaciones si es necesario. Argentina no puede esperar la inversión privada, tanto local como extranjera, para recuperar la economía. Si el Gobierno es capaz de hacer crecer la economía, luego las inversiones privadas retornarán. Si la economía no comienza a crecer, ni siquiera un arreglo con el FMI restaurará la confianza de los inversores.

¿Si la crisis no se resuelve, el gobierno norteamericano podría llegar a alentar la instalación de una dictadura militar en Argentina?

—Si a Washington no le gusta el gobierno elegido, siempre puede ser capaz de apoyar un golpe militar. Hace apenas cuatro meses la administración encabezada por Bush apoyó el golpe frustrado en Venezuela, luego de financiar a grupos que estaban tratando de derrocar a Chávez. No he visto ninguna evidencia de que estén haciendo lo mismo en Argentina, y aunque lo hicieran dichos esfuerzos podrían fallar, como ocurrió hasta el momento en Venezuela. Sería muy difícil para los Estados Unidos apoyar abiertamente un golpe militar en Argentina, porque otros países podrían condenar esa acción. Pero la posibilidad de que el gobierno norteamericano apoye encubiertamente un golpe es muy real.

### SECTORES

#### PERSPECTIVAS EN EL MERCADO INMOBILIARIO

## Nostalgias de los '90

POR CARLOS FIDEL

Economista. Docente investigador de la Universidad Nacional de Quilmes



El recuerdo de la expansión del mercado inmobiliario en la década del 90 es tan lejano a la situación actual que parece que ocurrió en otro país. Hoy el mercado inmobiliario está postrado. Casi no se construyen obras nuevas y es muy difícil vender o alquilar un inmueble. Mirar al pasado tiene sentido. Las claves se encuentran en dilucidar lo acontecido cuando se registró una fuerte afluencia de capitales y una porción significativa incrementó la oferta del crédito privado, generando una fuerte tendencia a la expansión de la actividad de la construcción. Algunos de los rasgos de la expansión sectorial de la década pasada fueron los siguientes:

- Una parte significativa del capital que se invertía en el mercado inmobiliario tenía fuertes comportamientos especulativos.
- El flujo de nuevos capitales y la apertura al exterior generaron modificaciones en las técnicas y sistemas organizativos de los procedimientos constructivos que destruyeron empleo.
- Se registró una alta concentración de las empresas que operaban en el sector, lo que se mani-

festó en un nuevo entramado de subcontratos entre empresas y en una intensa desaparición de pequeñas y medianas empresas.

■ Creció la producción del sector, cambiando el perfil de los productos terminados.

■ En relación con la política habitacional, el Estado diseñó iniciativas de descentralización operativa, medidas que fueron muy desarticuladas y poco imaginativas, marcadas por una visión de corto plazo.

Desde hace cuatro años la situación comenzó a cambiar, mostrando inequívocos síntomas que expresaban el agotamiento de la estrategia económica. El mercado inmobiliario urbano está atravesado por un intenso vendaval contractivo.

La actividad viene cayendo desde hace cuatro años, lo que expresa la gravedad de la situación. En la compraventa de inmuebles la cuestión no está mejor. En relación con el año pasado, los precios medidos en dólares de los bienes inmuebles de las zonas urbanas, donde se realizan algunas operaciones, cayeron aproximadamente a la mitad respecto del año pasado. En estos días se observan nuevas consultas en el sector inmobiliario de personas que sortearon distintos "corrales" dirigidos a atrapar sus ahorros y buscan otras opciones donde asentar su patrimonio. Sin embargo, es prematuro anunciar un cambio de tendencia.



## Entrevista crisis

■ "La corrupción es un problema en todos los países, tal como lo demuestran los escándalos contables de las corporaciones norteamericanas."

■ "La crisis argentina fue causada por un conjunto de políticas inviables."

■ "De esas políticas se destacaron el tipo de cambio fijo y la completa apertura a los flujos de capitales."

■ "El déficit en 2001 fue consecuencia de la caída de ingresos provocada por la privatización del sistema jubilatorio, promovida por el Banco Mundial."

■ "Lo que ocurre en Argentina ha desacreditado al neoliberalismo y los problemas de Brasil van a aportar más a ese descrédito."

■ "Si analizamos el largo plazo, vemos que el fracaso del neoliberalismo es muy claro."



Codirector del Center for Economic and Policy Research de Washington, Mark Weisbrot critica la política del Fondo y advierte sobre Brasil.

### LA HETERODOXIA NORTEAMERICANA

## "Pueden salir sin el FMI"

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Mark Weisbrot es economista y codirector del Center for Economic and Policy Research de Washington. Desde hace varios meses, viene polemizando desde una perspectiva heterodoxa con sus pares neoliberales sobre las causas de la crisis argentina y las alternativas para alcanzar la reactivación. Al ser consultado por *Cash*, aseguró que "Argentina puede salir adelante sin acordar con el Fondo Monetario porque tiene superávit comercial y un déficit presupuestario pequeño". Según su visión, "lo fundamental es proponer un plan que reactive la producción a través de la demanda y permita que las exportaciones crezcan sin problemas".



Mark Weisbrot: "Lo fundamental es proponer un plan que reactive la producción", aconseja.

¿Qué opina del argumento que identifica las causas de la crisis argentina con la corrupción de sus gobernantes y el nivel del gasto público?

—Ese argumento es insostenible. La corrupción es un problema en todos los países, tal como lo demuestran los escándalos contables de las corporaciones norteamericanas, pero no puede ser señalado como la causa de una depresión económica. El gasto público tampoco es el motivo, pues en Argentina no ha sido para nada excesivo. Actualmente, el déficit está cercano al 1 por ciento del Producto Bruto Interno. Es pequeño en el medio de una gran depresión. Los déficits provinciales no han sido mucho más grandes. Para comparar podemos señalar el déficit de los Estados

Unidos, que es del 1,5 por ciento del PBI y llegó a estar por encima del 4 por ciento cuando el país se recuperó de la depresión de 1990.

¿Cuáles son entonces las causas de la crisis?

—La crisis argentina fue causada por un conjunto de políticas inviables entre las que se destacaron el tipo de cambio fijo y la completa apertura a los flujos de capitales. El déficit público tuvo poco que ver con el nivel de gastos. Vale la pena resaltar que casi todo el déficit del presupuesto nacional en 2001 fue una consecuencia de la caída de los ingresos provocada por la privatización del sistema jubilatorio, promovida por el Banco Mundial, y el pago de los intereses de la deuda externa.

¿La crisis puede poner fin a las recetas neoliberales?

—Sin duda, lo que ocurre en Argentina ha desacreditado al neoliberalismo y los problemas de Brasil van a aportar más a ese descrédito. Las causas de la crisis brasileña son muy similares, aunque se desarrollan en otros etapas. En enero de 1999 tuvimos la devaluación y ahora están yendo hacia el default de su deuda externa. La combinación de tasas de interés altas, impactos externos provocados por los mercados financieros internacionales y crecimiento insoste-

—Sin duda, lo que ocurre en Argentina ha desacreditado al neoliberalismo y los problemas de Brasil van a aportar más a ese descrédito. Las causas de la crisis brasileña son muy similares, aunque se desarrollan en otros etapas. En enero de 1999 tuvimos la devaluación y ahora están yendo hacia el default de su deuda externa. La combinación de tasas de interés altas, impactos externos provocados por los mercados financieros internacionales y crecimiento insoste-

**Experimento:** "El ingreso per cápita en la región creció un 75% entre 1960 y 1980, y apenas un 7 durante el experimento neoliberal 1980-2000".

nible de la deuda es mortal. Si analizamos el largo plazo vemos, que el fracaso del neoliberalismo es muy claro. El ingreso per cápita en la región creció un 75 por ciento entre las décadas de 1960 y 1980, y apenas un 7 por ciento durante el experimento neoliberal desarrollado entre 1980 y 2000.

¿Se puede lograr la reactivación económica sin acordar con el FMI?

—Sí, vale recordar que el FMI no está ofreciendo ningún nuevo recurso neto, solamente dinero para pagar la deuda existente. Además, la auster-

idad monetaria y presupuestaria que exige el organismo hace que sea imposible reactivar la economía. Argentina tiene superávit comercial y un déficit presupuestario pequeño, lo cual significa que no necesariamente depende del financiamiento externo para salir adelante. Esto la diferencia de la mayoría de los países que piden prestado al FMI, los cuales generalmente tienen déficit comercial o de cuenta corriente.

¿Qué medidas se deberían implementar para lograr la reactivación?

—Lo fundamental es proponer un plan que reactive la producción a través de la demanda de los consumidores y permita que las exportaciones crezcan sin problemas. El Gobierno no puede usar planes de obra pública para crear trabajo y otorgar un subsidio a los desempleados para satisfacer cuanto antes las necesidades básicas de los más pobres. El Banco Central puede ayudar otorgando créditos a las exportaciones si es necesario. Argentina no puede esperar la inversión privada, tanto local como extranjera, para recuperar la economía.

Si el Gobierno es capaz de hacer crecer la economía, luego las inversiones privadas retornarán. Si la economía no comienza a crecer, ni siquiera un arreglo con el FMI restaurará la confianza de los inversores.

¿Si la crisis no se resuelve, el gobierno norteamericano podría llegar a alentar la instalación de una dictadura militar en Argentina?

—Si a Washington no le gusta el gobierno elegido, siempre puede ser capaz de apoyar un golpe militar. Hace apenas cuatro meses la administración encabezada por Bush apoyó el golpe frustrado en Venezuela, luego de financiar a grupos que estaban tratando de derrocar a Chávez. No he visto ninguna evidencia de que estén haciendo lo mismo en Argentina, y aunque lo hicieran dichos esfuerzos podrían fallar, como ocurrió hasta el momento en Venezuela. Sería muy difícil para los Estados Unidos apoyar abiertamente un golpe militar en Argentina, porque otros países podrían condenar esa acción. Pero la posibilidad de que el gobierno norteamericano apoye encubiertamente un golpe es muy real.

### EVOLUCION DEL DOLAR, CORRALITO Y EL RECLAMO DE LOS AHORRISTAS

## "Devolver dólares es pura ficción"

POR CLEDIS CANDELARESI

Evandro Lopes de Oliveira, gerente regional para América latina y México del estatal Banco do Brasil, explicó a *Cash* por qué fue una de las entidades más activas en el mercado de cambio cuando la devaluación volcó a cientos de ahorristas al microcentro en busca de dólares y reveló su pronóstico sobre la evolución del billete verde para comienzos del próximo año: con muy poca variación, aun durante las elecciones.

**Ustedes fueron de los primeros en vender dólares por cuenta y orden del Banco Central.**

—Al principio, el Banco Central no tenía normas muy claras y eso dejó a varios bancos afuera. Con la estabilidad, había desaparecido el mercado cambiario local y algunas entidades ni sabían cómo conseguir dólares para vender. Nosotros sí teníamos experiencia, estructura y logística, además de liquidez en dólares, entre otras razones, porque teníamos acceso a líneas de crédito del exterior.

**Ustedes hicieron una buena diferencia comprando barato dólares del Central que reubicaron, luego, al precio de mercado libre.**

—Es cierto que nosotros aprovechamos nuestras ventajas competitivas y que hicimos una diferencia, aunque con márgenes pequeños. Pero también es cierto que ayudamos a estabilizar el precio del dólar, vendiendo más barato que el resto. Después, simplemente bajó la demanda.

¿Por qué bajó la demanda?

—No hay una disponibilidad ilimitada de pesos para comprar dólares. Y los que se compraron se atesoraron y no volvieron al mercado, comportamiento que tiene un efecto paralizante de la economía.

¿Piensa que hay que abrir el corralito?

—En un sentido es malo y en otro es bueno. La estabilidad del dólar ayuda a estabilizar precios. Pero la falta de pesos es muy mala para toda la economía, ya que agrava la recesión. El dilema es elegir entre recesión con dólar bajo o crecimiento con dólar en ascenso. Yo prefiero crecimiento económico, que mejora, entre otras cosas, el empleo.

¿Con qué tipo de cambio están ha-

**Impresión:** "El problema de las ejecuciones es crucial, ya que en la banca existe la impresión de que la ley es muy favorable a quien no quiere pagar".

**ciendo proyecciones para principios del año que viene?**

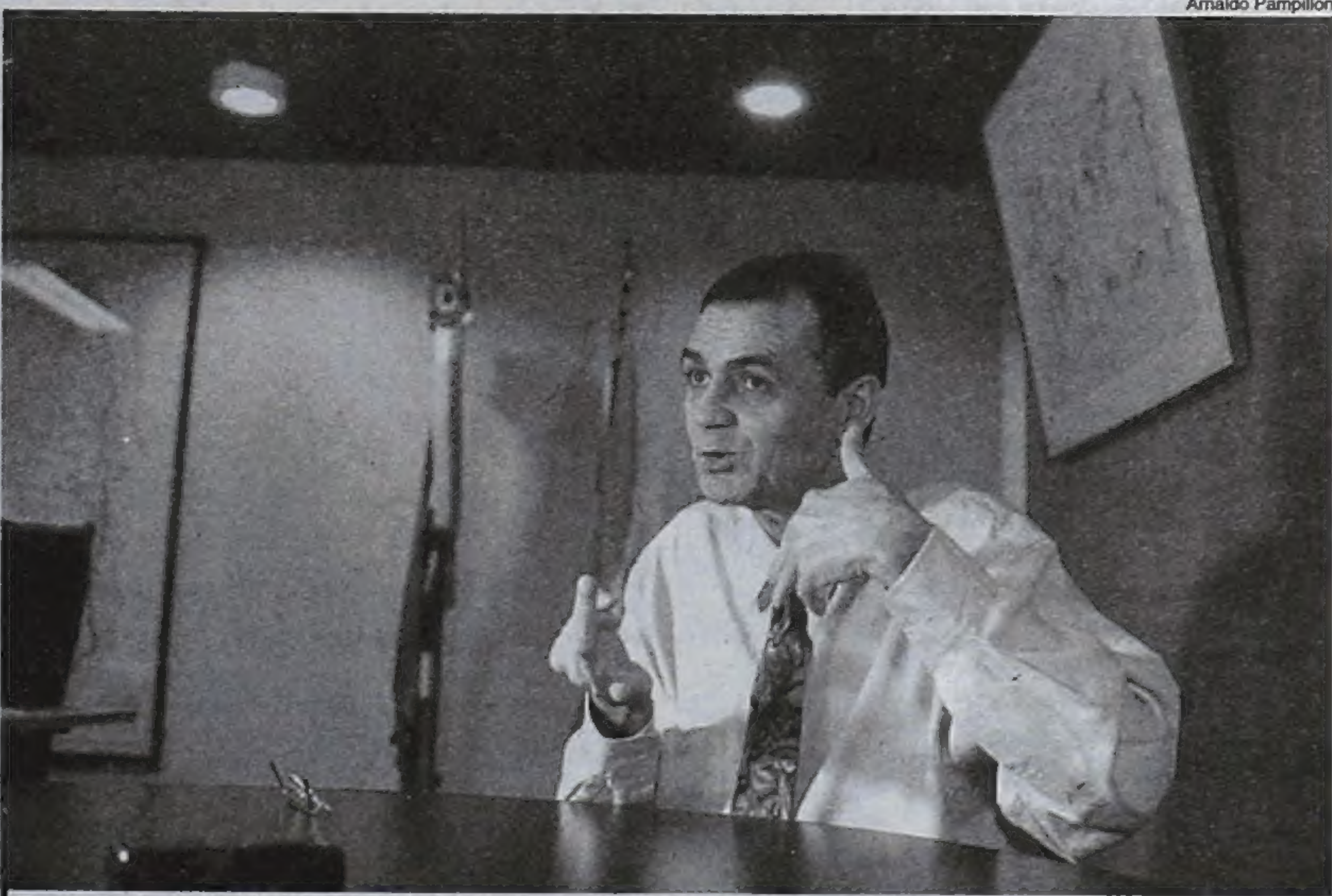
—No creemos que vaya a haber muchas modificaciones. Por eso trabajamos con una hipótesis de dólar de 3,40 a 3,70 pesos.

¿Cree que las elecciones puedan impactar en el tipo de cambio?

—No, porque todo el daño que podría haberse producido ya se produjo.

**La mayoría de los precandidatos opinan que la devolución de los depósitos reprogramados debería ser competencia de cada banco y que**

El gerente para América latina del estatal Banco do Brasil señaló que el deseo de los ahorristas de recuperar el dinero en dólares no se puede cumplir. También se refirió a la situación de Brasil.



Evandro Lopes de Oliveira: "La gente tiene el sueño de que los bancos puedan devolver los depósitos en dólares".

**el Estado tendría que involucrarse lo menos posible, para minimizar el costo fiscal.**

—El Banco do Brasil ya tomó la decisión de liberar depósitos, así que nosotros no tenemos más reprogramados. Fue fácil porque no teníamos una captación muy grande de ahorros. Pero no creo que sea muy práctico obligar a que cada banco busque la solución individual, porque las entidades no tuvieron la opción de definir condiciones con sus deudores. Además, una parte muy importante de los activos fue pesificada. Quizás el banco quisiera devolver dólares, pero no podría hacerlo. No es una buena propuesta para el sistema, aunque desde el punto de vista individual es justo que un ahorrista que depositó dólares pueda recuperar su ahorro en esa moneda.

¿Cree que es necesario que el Gobierno vete la prórroga de la aplicación del CER o la suspensión de las ejecuciones hipotecarias?

—El problema de las ejecuciones es crucial, ya que en la banca existe la impresión de que la ley argentina es muy favorable a quien no quiere pagar. La gente tiene el sueño de que un día los bancos puedan devolver los depósitos en dólares. Pero eso es pura ficción si se dificulta el cobro de los créditos.

**La economía brasileña está mucho menos dolarizada que la Argentina, ¿desde el banco se ve como una ventaja?**

—En Brasil el ahorrista común no tiene interés en el dólar y sus depósitos son en reales. El territorio del país es muy grande y no hay logística para cubrirlo con dólares: la concentración, en definitiva, hace más fácil controlar el precio del billete. Pero tenemos un problema mayor al de la Argentina, que es el del tamaño del mercado monetario, en el que las corridas resultan más peligrosas. Acá no hay tantos capitales internacionales ni de gran volumen que puedan retirarse repentinamente. En los últimos días, el dólar subió tanto por esa fuga.

**El gobierno de Brasil está pensando hacer algo para frenarla?**

—El mercado monetario de Brasil es el cuarto o quinto del mundo y tiene mucha liquidez. La capacidad del gobierno de influir es menor. El actual problema de Brasil es que, a ra-

z de la crisis regional, los bancos internacionales cortaron las líneas de crédito y eso terminó presionando sobre el mercado de cambios. Pero la demanda de dólares en Brasil es de empresas e inversores, no de pequeños ahorristas.

### DOCUMENTOS

#### ESTRATEGIA PARA REACTIVAR LA ECONOMIA

## "Defender el valor del peso"

POR PLAN FENIX \*

Desde el derrumbe de la convertibilidad, los argentinos pasamos de la depresión con deflación a una depresión agravada por la inflación con su secuela de colapso de los salarios reales. Sin duda, el rebrote inflacionario se debe a la disparada del dólar. Muchos se preguntan cómo es posible esto y si no fue un error salir de la convertibilidad. La verdad es que desde el punto de vista de los determinantes económicos fundamentales del tipo de cambio, los niveles actuales del dólar no tienen justificación. Tanto el superávit comercial esperado para este año como la suspensión de pagos de la deuda externa pública con acreedores privados justificarían un dólar mucho menor, en torno de los dos pesos. Si el 1 a 1 fue una ficción mantenida en base a un endeudamiento externo desmesurado y a la deflación, el 3,50 a 1 no es más que otra ficción mantenida por la desenfrenada especulación contra el peso que se explica por varias razones. Por un lado, debe contarse el accionar de grandes exportadores que han retaceado la liquidación de las divisas. Por otro, se encuentran los ahorristas enfurecidos y estafados por el corralito que huyen del peso más por miedo y desconfianza que por un cálculo económico racional.

En este grave cuadro consideramos de fundamental importancia defender el valor del peso a través de la fijación de un tipo de cambio de referencia para estabilizar la economía. No se trata de volver a una nueva convertibilidad poco creíble,

además de inadecuada. Tampoco se trata de dilapidar las divisas del Banco Central para alimentar la demanda especulativa de dólares. Por ello proponemos la implementación de un estricto control de cambios. El valor de referencia del dólar, que debería partir de un nivel bastante inferior al actual, sería ajustado por la evolución de los costos internos de manera de mantener la competitividad de la producción argentina.

La estabilización del valor del dólar y el establecimiento del control de cambios crearían condiciones conducentes a la reconstrucción de un sistema monetario y financiero basado en el peso. El Banco Central recuperaría la capacidad de hacer política monetaria y podría implementar líneas de descuentos dirigidas a apoyar la reactivación de la economía, priorizando el otorgamiento de préstamos para la construcción, las pymes, la

prefinanciación de exportaciones y para capital de trabajo de empresas que sustituyan importaciones.

Es preciso comprender que no es posible construir ningún sistema financiero que sirva de apoyo a la producción si no es sobre la base de la moneda nacional. La gravedad de las circunstancias actuales exige la adopción de medidas severas, similares a las tomadas por muchos países en situaciones semejantes. Mantener la libertad para especular en contra del peso es un lujo demasiado caro en la presente crisis, la más grave de nuestra historia.

\* Comisión Finanzas, Facultad de Ciencias Económicas, UBA.

### SECTORES

#### PERSPECTIVAS EN EL MERCADO INMOBILIARIO

## Nostalgias de los '90

POR CARLOS FIDEL

Economista. Docente investigador de la Universidad Nacional de Quilmes



El recuerdo de la expansión del mercado inmobiliario en la década del 90 es tan lejano a la situación actual que parece que ocurrió en otro país. Hoy el mercado inmobiliario está postrado. Casi no se construyen obras nuevas y es muy difícil vender o alquilar un inmueble. Mirar al pasado tiene sentido. Las claves se encuentran en dilucidar lo acontecido cuando se registró una fuerte afluencia de capitales y una porción significativa incrementó la oferta del crédito privado, generando una fuerte tendencia a la expansión de la actividad de la construcción. Algunos de los rasgos de la expansión sectorial de la década pasada fueron los siguientes:

■ Una parte significativa del capital que se invertía en el mercado inmobiliario tenía fuertes comportamientos especulativos.

■ El flujo de nuevos capitales y la apertura al exterior generaron modificaciones en las técnicas y sistemas organizativos de los procedimientos constructivos que destruyeron empleo.

■ Se registró una alta concentración de las empresas que operaban en el sector, lo que se mani-

festó en un nuevo entramado de subcontratos entre empresas y en una intensa desaparición de pequeñas y medianas empresas.

■ Creció la producción del sector, cambiando el perfil de los productos terminados.

■ En relación con la política habitacional, el Estado diseñó iniciativas de descentralización operativa, medidas que fueron muy desarticuladas y poco imaginativas, marcadas por una visión de corto plazo.

Desde hace cuatro años la situación comenzó a cambiar, mostrando inequívocos síntomas que expresaban el agotamiento de la estrategia económica. El mercado inmobiliario urbano está atravesado por un intenso vendaval contractivo.

La actividad viene cayendo desde hace cuatro años, lo que expresa la gravedad de la situación. En la compraventa de inmuebles la cuestión no está mejor. En relación con el año pasado, los precios medidos en dólares de los bienes inmuebles de las zonas urbanas, donde se realizan algunas operaciones, cayeron aproximadamente a la mitad respecto del año pasado. En estos días se observan nuevas consultas en el sector inmobiliario de personas que sortearon distintos "corrales" dirigidos a atrapar sus ahorros y buscan otras opciones donde asentar su patrimonio. Sin embargo, es prematuro anunciar un cambio de tendencia.



# “Devolver dólares es pura ficción”

## Reportaje bancos

POR CLEDIS CANDELARESI

Evandro Lopes de Oliveira, gerente regional para América latina y México del estatal Banco do Brasil, explicó a Cash por qué fue una de las entidades más activas en el mercado de cambio cuando la devaluación volcó a cientos de ahorristas al microcentro en busca de dólares y reveló su pronóstico sobre la evolución del billete verde para comienzos del próximo año: con muy poca variación, aun durante las elecciones.

**Ustedes fueron de los primeros en vender dólares por cuenta y orden del Banco Central.**

—Al principio, el Banco Central no tenía normas muy claras y eso dejó a varios bancos afuera. Con la estabilidad, había desaparecido el mercado cambiario local y algunas entidades ni sabían cómo conseguir dólares para vender. Nosotros sí teníamos experiencia, estructura y logística, además de liquidez en dólares, entre otras razones, porque teníamos acceso a líneas de crédito del exterior.

**Ustedes hicieron una buena diferencia comprando barato dólares del Central que reubicaron, luego, al precio de mercado libre.**

—Es cierto que nosotros aprovechamos nuestras ventajas competitivas y que hicimos una diferencia, aunque con márgenes pequeños. Pero también es cierto que ayudamos a estabilizar el precio del dólar, vendiendo más barato que el resto. Después, simplemente bajó la demanda.

**¿Y por qué bajó la demanda?**

—No hay una disponibilidad ilimitada de pesos para comprar dólares. Y los que se compraron se atesoraron y no volvieron al mercado, comportamiento que tiene un efecto paralizante de la economía.

**¿Piensa que hay que abrir el corralito?**

—En un sentido es malo y en otro es bueno. La estabilidad del dólar ayuda a estabilizar precios. Pero la falta de pesos es muy mala para toda la economía, ya que agrava la recesión. El dilema es elegir entre recesión con dólar bajo o crecimiento con dólar en ascenso. Yo prefiero crecimiento económico, que mejora, entre otras cosas, el empleo.

**¿Con qué tipo de cambio están ha-**

**Impresión:** “El problema de las ejecuciones es crucial, ya que en la banca existe la impresión de que la ley es muy favorable a quien no quiere pagar”.

**ciendo proyecciones para principios del año que viene?**

—No creemos que vaya a haber muchas modificaciones. Por eso trabajamos con una hipótesis de dólar de 3,40 a 3,70 pesos.

**¿Cree que las elecciones puedan impactar en el tipo de cambio?**

—No, porque todo el daño que podría haberse producido ya se produjo.

**La mayoría de los precandidatos opinan que la devolución de los depósitos reprogramados debería ser competencia de cada banco y que**

El gerente para América latina del estatal Banco do Brasil señaló que el deseo de los ahorristas de recuperar el dinero en dólares no se puede cumplir. También se refirió a la situación de Brasil.



Evandro Lopes de Oliveira: “La gente tiene el sueño de que los bancos puedan devolver los depósitos en dólares”.

**el Estado tendría que involucrarse lo menos posible, para minimizar el costo fiscal.**

—El Banco do Brasil ya tomó la decisión de liberar depósitos, así que nosotros no tenemos más reprogramados. Fue fácil porque no teníamos una captación muy grande de ahorros. Pero no creo que sea muy práctico obligar a que cada banco busque la solución individual, porque las entidades no tuvieron la opción de definir condiciones con sus deudores. Además, una parte muy importante de los activos fue pesificada. Quizás el banco quisiera devolver dólares, pero no podría hacerlo. No es una buena propuesta para el sistema, aunque desde el punto de vista individual es justo que un ahorrista que depositó dólares pueda recuperar su ahorro en esa moneda.

**¿Cree que es necesario que el Gobierno vete la prórroga de la aplicación del CER o la suspensión de las ejecuciones hipotecarias?**

—El problema de las ejecuciones es crucial, ya que en la banca existe la impresión de que la ley argentina es muy favorable a quien no quiere pagar. La gente tiene el sueño de que un día los bancos puedan devolver los depósitos en dólares. Pero eso es pura ficción si se dificulta el cobro de los créditos.

**La economía brasileña está mucho menos dolarizada que la Argentina, ¿desde el banco se ve como una ventaja?**

—En Brasil el ahorrista común no tiene interés en el dólar y sus depósitos son en reales. El territorio del país es muy grande y no hay logística para cubrirlo con dólares: la concentración, en definitiva, hace más fácil controlar el precio del billete. Pero tenemos un problema mayor al de la Argentina, que es el del tamaño del mercado monetario, en el que las corridas resultan más peligrosas. Acá no hay tantos capitales internacionales ni de gran volumen que puedan retirarse repentinamente. En los últimos días, el dólar subió tanto por esa fuga.

**¿El gobierno de Brasil está pensando hacer algo para frenarla?**

—El mercado monetario de Brasil es el cuarto o quinto del mundo y tiene mucha liquidez. La capacidad del gobierno de influir es menor. El actual problema de Brasil es que, a ra-

íz de la crisis regional, los bancos internacionales cortaron las líneas de crédito y eso terminó presionando sobre el mercado de cambios. Pero la demanda de dólares en Brasil es de empresas e inversores, no de pequeños ahorristas.

### DOCUMENTOS

ESTRATEGIA PARA REACTIVAR LA ECONOMIA

## “Defender el valor del peso”

POR PLAN FENIX \*

Desde el derrumbe de la convertibilidad, los argentinos pasamos de la depresión con deflación a una depresión agravada por la inflación con su secuela de colapso de los salarios reales. Sin duda, el rebrote inflacionario se debe a la disparada del dólar. Muchos se preguntan cómo es posible esto y si no fue un error salir de la convertibilidad. La verdad es que desde el punto de vista de los determinantes económicos fundamentales del tipo de cambio, los niveles actuales del dólar no tienen justificación. Tanto el superávit comercial esperado para este año como la suspensión de pagos de la deuda externa pública con acreedores privados justificarían un dólar mucho menor, en torno de los dos pesos. Si el 1 a 1 fue una ficción mantenida en base a un endeudamiento externo desmesurado y a la deflación, el 3,50 a 1 no es más que otra ficción mantenida por la desenfrenada especulación contra el peso que se explica por varias razones. Por un lado, debe contarse el accionar de grandes exportadores que han retaceado la liquidación de las divisas. Por otro, se encuentran los ahorristas enfurecidos y estafados por el corralito que huyen del peso más por miedo y desconfianza que por un cálculo económico racional.

En este grave cuadro consideramos de fundamental importancia defender el valor del peso a través de la fijación de un tipo de cambio de referencia para estabilizar la economía. No se trata de volver a una nueva convertibilidad poco creíble,

además de inadecuada. Tampoco se trata de dilapidar las divisas del Banco Central para alimentar la demanda especulativa de dólares. Por ello proponemos la implementación de un estricto control de cambios. El valor de referencia del dólar, que debería partir de un nivel bastante inferior al actual, sería ajustado por la evolución de los costos internos de manera de mantener la competitividad de la producción argentina.

La estabilización del valor del dólar y el establecimiento del control de cambios crearían condiciones conducentes a la reconstrucción de un sistema

monetario y financiero basado en el peso. El Banco Central recuperaría la capacidad de hacer política monetaria y podría implementar líneas de descuentos dirigidas a apoyar la reactivación de la economía, priorizando el otorgamiento de préstamos para la construcción, las pymes, la

prefinanciación de exportaciones y para capital de trabajo de empresas que sustituyan importaciones.

Es preciso comprender que no es posible construir ningún sistema financiero que sirva de apoyo a la producción si no es sobre la base de la moneda nacional. La gravedad de las circunstancias actuales exige la adopción de medidas severas, similares a las tomadas por muchos países en situaciones semejantes. Mantener la libertad para especular en contra del peso es un lujo demasiado caro en la presente crisis, la más grave de nuestra historia.

\* Comisión Finanzas, Facultad de Ciencias Económicas, UBA.



Alejandro Elias



# Estrategia peligrosa

■ El grupo **Pérez Companc** anunció una utilidad neta de 210 millones de pesos durante el segundo trimestre, por encima de los 130 millones obtenidos en similar lapso de 2001. Las ventas también crecieron: de 862 millones de abril-junio del año pasado a 1097 millones de similar período de este año.

■ Los despachos de **vino** para el consumo interno totalizaron 945.535 hectolitros en junio pasado, lo que marca una disminución del 10,2%, en relación con igual período del año anterior. Las mayores ventas correspondieron a vinos envasados en tetra brik (60%), seguidos por las botellas (28,7%) y las damajuanas (13,9%).

■ Los dueños de **Alto Palermo Centros Comerciales**—IRSA, Parque Arauco y Goldman Sachs—hicieron un aporte de capital de 50 millones de dólares. Lo concretaron a través de una emisión de Obligaciones Negociables, con vencimiento en julio de 2006, que les sirvió para postergar vencimientos de deuda de corto plazo.

■ El **Banco Credicoop** reanunció su filial Plaza San Martín de La Plata. La flamante sucursal contará con la más alta tecnología para que los clientes puedan desarrollar sus operaciones bancarias.

■ **Metrogas** presentó un balance con pérdidas por 642,8 millones de pesos en los seis meses que cerraron el último 30 de junio. Este quebranto incluye una pérdida por diferencia de cambio de 704,5 millones, apuntó la gasífera en un comunicado a la Bolsa de Comercio. El patrimonio neto de la compañía se ubica en 492,6 millones.

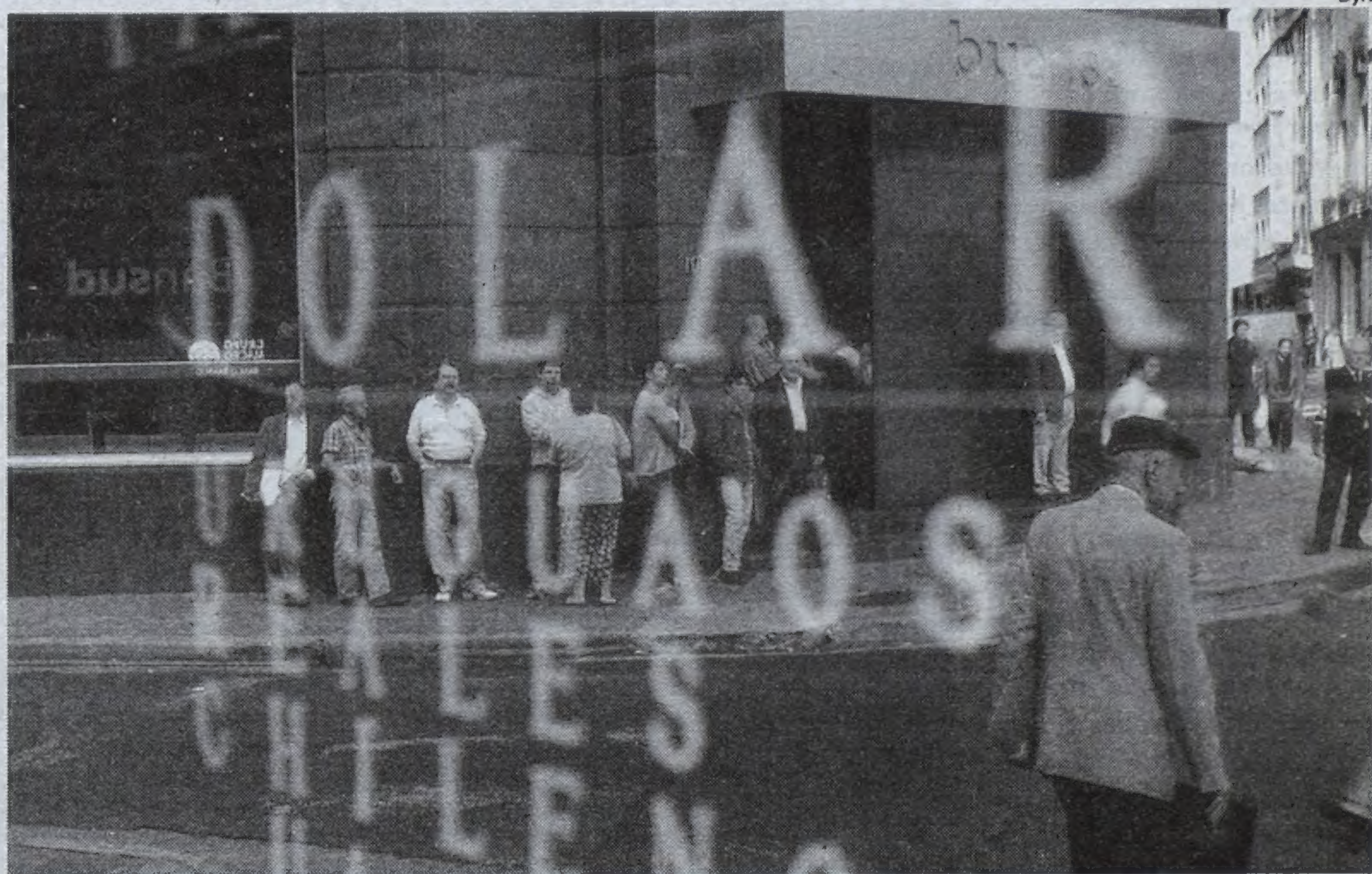
■ El **Correo Argentino** junto con la Secretaría de Cultura de la Nación y la Biblioteca Nacional harán el lanzamiento oficial de la colección de sellos postales "50º aniversario del fallecimiento de María Eva Duarte de Perón".

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Se encendieron luces amarillas. Algunos financistas creen que el Gobierno está pagando un costo demasiado alto por el veranito financiero. Se refieren al fuerte crecimiento de las Letras del Banco Central (Lebac), que vienen aumentando a un ritmo de 550 millones de pesos mensuales. Demasiado riesgo en caso de que regresen las turbulencias, el Estado no pueda renovar los vencimientos y se vea obligado a hacer frente a los pagos. Cuatro meses atrás, *El Buen Inversor* advirtió que los lanzamientos de Lebac podrían convertirse en una bomba de tiempo de la deuda, con final conocido: el default o la reedición del ajuste sobre el ajuste con tal de cumplir con los vencimientos.

Es cierto que las Letras surgieron como alternativa frente al dólar. Después de la imparable suba de la moneda estadounidense, la aparición de este instrumento financiero logró su cometido y viene jugando un rol importante en la estabilidad del tipo de cambio. Las Lebac, no quedan dudas, captaron la atención de los grandes operadores en detrimento del dólar. Justo lo que el Gobierno necesitaba para aplacar el incendio. También es verdad que el descenso de las tasas de interés—en el último mes y medio cayeron a la mitad: del 130 al 64 por ciento anual—, y este proceso da cuenta de un camino hacia la normalización económica. Pero una abrumadora colocación de títulos de deuda podría activar otra bomba de tiempo.

El Banco Central emite a ritmo apurado Letras para absorber los pesos volcados al mercado por la recuperación de reservas. Si bien ha bajado la tasa, igualmente sigue en niveles elevados.



La colocación de Lebac viene aumentando a un ritmo de 550 millones de pesos mensuales.

Al actual ritmo de colocaciones, a fin de año habrá un stock de Lebac de 4560 millones de pesos, el doble que el nivel actual, lo que obligará al Estado a pagar una fuerte cantidad de dinero por intereses. La demanda de Lebac creció en forma exponencial en las últimas semanas. A fines de mayo había tan sólo 712 millones de pesos. Por otra parte, no hay que olvidar que la vida media de esos títulos es de ape-

nas 20 días y en la medida que esa dinámica no cambie, el Estado tendrá una marca a presión muy fuerte.

Los bancos y las grandes empresas que se cubrían comprando dólares, aceptaron la propuesta de comprar Lebac apostando a que esta opción será más redituable en el corto plazo. Pero el buen negocio de los operadores no debería distraer a las autoridades. Por ahora, el camino elegido fue

emitir Letras para rescatar los pesos emitidos por la recuperación de reservas. Se prefirió evitar cualquier volatilidad en el mercado cambiario antes que abrir las puertas a una baja del dólar. Pero, llegado el momento, no estaría mal modificar la estrategia. No sea cosa que por asegurarse de que el dólar no salte termine por alimentarse un círculo vicioso que desemboque en una bola de nieve inmanejable. ■

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 16/08	Viernes 23/08	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,385	0,425	10,4	57,4	232,0
SIDERAR	3,290	3,380	2,7	14,6	213,0
SIDERCA	6,990	7,030	0,6	12,1	205,2
BANCO FRANCES	2,180	2,250	3,2	7,0	-23,7
GRUPO GALICIA	0,269	0,280	4,1	20,7	-39,4
INDUPA	1,840	1,940	5,4	-3,0	565,0
IRSA	1,520	1,550	2,0	-3,0	110,2
MOLINOS	5,800	6,150	6,0	1,0	223,7
PEREZ COMPANC	1,850	1,800	-2,7	1,1	4,0
RENAULT	0,605	0,605	0,0	12,0	245,7
TELECOM	0,770	0,765	-0,6	13,3	-57,7
TGS	0,950	0,960	1,1	55,6	-25,8
TELEFONICA	34,250	33,900	-1,0	-1,7	86,6
INDICE Merval	382,400	387,100	1,2	7,6	25,7
INDICE GENERAL	21.255,950	21.403,670	0,7	3,0	60,0

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS		
—en puntos—		
VIERNES 16/08	VIERNES 23/08	VARIACION
6.573	6.123	-450

Fuente: JP Morgan, Índice EMBI+Argentina.

TASAS					
VIERNES 23/08					
Plazo Fijo 30 días		Plazo Fijo 60 días		Caja de Ahorro	
\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$
62,00%	3,30%	65,00%	4,60%	9,50%	2,40%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS	SALDOS AL 14/08		SALDOS AL 21/08	
	(en millones)		(en millones)	
	\$	US\$	\$	US\$
CUENTA CORRIENTE	13.553	53	13.658	53
CAJA DE AHORRO	9.669	20	9.530	19
PLAZO FIJO	29.870	326	30.228	326

Fuente: BCRA

INFLACION	
(EN PORCENTAJE)	
AGOSTO 2001	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,1
OCTUBRE	-0,4
NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2002	2,3
FEBRERO	3,1
MARZO	4,0
ABRIL	10,4
MAYO	4,0
JUNIO	3,6
JULIO	3,2
ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	34,7

Fuente: INDEC

TITULOS PUBLICOS	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 16/08	Viernes 23/08	Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2008	21,120	23,250	10,1	22,7	66,3
SERIE 2018	19,100	21,400	12,0	28,0	96,0
SERIE 2031	17,700	20,850	17,8	24,0	69,6
SERIE 2017	20,600	23,200	12,6	24,5	93,2
SERIE 2027	18,000	20,900	16,1	19,1	35,2
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	47,000	47,000	0,0	6,8	2,2
PAR	46,000	48,250	4,9	15,0	20,3
FRB	23,000	24,750	7,6	27,9	-9,2

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

BOLSAS INTERNACIONALES			
INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL	VARIACION ANUAL
Variaciones en dólares (en %)			
Merval (Argentina)	387,1	1,2	31,0
Bovespa (Brasil)	9676	2,0	-46,0
Dow Jones (EEUU)	8873	1,1	-11,5
Nasdaq (EEUU)	1381	1,4	-30,5
IPC (Mexico)	6149	-1,0	-10,3
FTSE 100 (Londres)	4390	0,1	-12,1
CAC 40 (Paris)	3526	3,2	-16,8
IBEX (Madrid)	683	2,6	-9,5
DAX (Frankfurt)	3828	2,6	-19,0
Nikkei (Tokio)	9867	-0,8	3,0

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.



**Dólar.**

Las causas de la tranquilidad en el mercado cambiario son las mismas de las últimas semanas: el avance en la relación con el Fondo Monetario y el sobrecumplimiento del programa monetario, con redescuentos limitados a los bancos. Esta calma se verificó también en el aumento de las suscripciones de Letras del Banco Central y en el descenso de las tasas de interés. En este contexto, se vio que grandes inversores privados se desprendieron de divisas para destinar esos fondos a la adquisición de Lebac, que mostraron un rendimiento mensual aproximado del 5 por ciento. Con este nivel de tasas, la reactivación de la economía todavía está muy lejos y va a depender de la regeneración de la confianza entre los consumidores.

**Expectativas.**

La extensión de la calma financiera depende de dos cosas: la marcha de las negociaciones con el FMI y el proceso electoral. El acuerdo con el organismo internacional es decisivo para mantener la estabilidad cambiaria y no perder reservas del Banco Central. La política de la autoridad monetaria privilegió la recomposición de sus reservas, que podría ayudarla ante cualquier eventualidad negativa, a una baja en el precio de la divisa. Creo que si el Central dejara de intervenir en el mercado, el dólar descendería rápidamente a 3,20 pesos.

**Perspectivas.**

En el mediano plazo, el mercado cambiario podría sufrir turbulencias por la inminencia de las elecciones. Un proceso de ese tipo siempre genera incertidumbre entre los inversores. En este marco, resulta muy importante que el Fondo apruebe el borrador de Carta de intención enviado por el Gobierno a Washington. Hay que tener en cuenta que el próximo mes existe un vencimiento de 2700 millones de dólares con el FMI, que Economía busca postergar por un año. También debe concentrar la atención sobre la liquidación de divisas por parte de los exportadores.

**Recomendación.**

Las Lebac son una opción muy atractiva, aunque para el corto plazo. El pequeño inversor debe tomar en cuenta que en cualquier momento podría recalentarse el dólar.

**MONEDAS**

-Paridad con el dólar-

DOLAR LIBRE	3,6500
EURO	1,0280
REAL	3,1100

**RESERVAS**

SALDOS AL 21/08 -EN MILLONES-

EN US\$

ORO, DIVISAS, COLOC.	
A PLAZO Y OTROS	9.094
TOTAL RESERVAS BCRA.	9.094
VARIACION SEMANAL	132
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	15.270

Fuente: BCRA

EL NO PLAN DE EE.UU. PARA ROMPER EL MERCOSUR

# Bienvenido Mr. ALCA

el mundo

POR CLAUDIO URIARTE

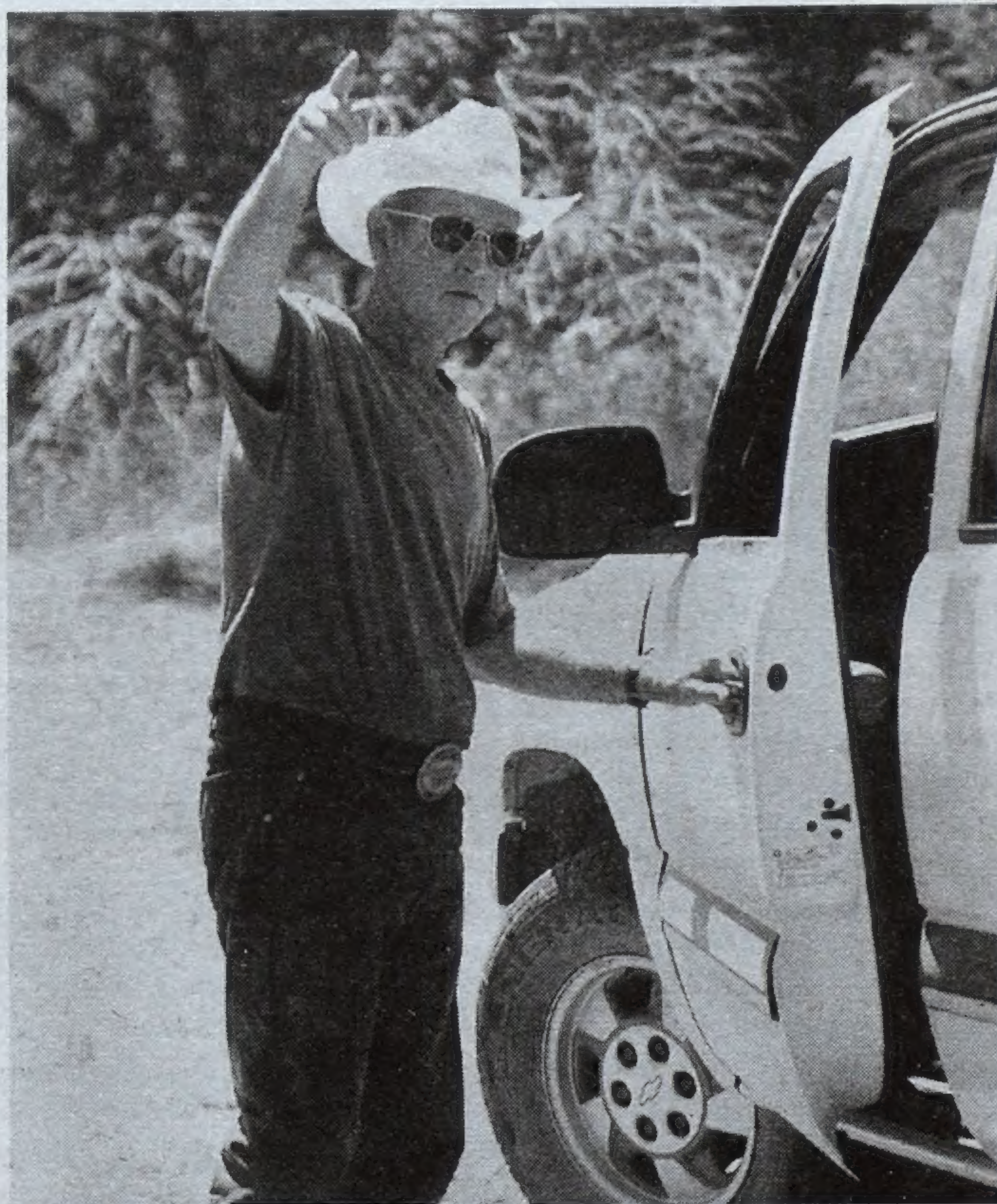
El declinante narcisismo argentino, fogueado por las considerables reservas —de 50.000 millones de dólares— del brasileño persiste en contemplar al ALCA, el Acuerdo de Libre Comercio que la administración Bush querría imponer desde Alaska hasta Tierra del Fuego, como un peligro inminente de ofensiva comercial estadounidense contra el Mercosur. La reciente aprobación en el Congreso norteamericano de la autoridad de promoción comercial, que permite al presidente George W. Bush negociar acuerdos de libre comercio sin interferencias parlamentarias, alimentó esa especulación, según la cual la crisis regional habría sido provocada deliberadamente por EE.UU. para destruir el Mercosur e imponer su ALCA. Y, por último, están las declaraciones que funcionarios norteamericanos en América latina —como Paul O'Neill, Otto Reich y Donna Hinrik— no se han cansado de realizar en favor del ALCA y del libre comercio como la panacea americana.

Los que consideran que el ALCA está a la vuelta de la esquina se dividen en dos corrientes de opinión: hay quienes piensan que debe ser rechazado como una imposición de la metrópolis; otros, que se consideran a sí mismos más maquiavélicos y sutiles que los primeros, admiten que el ALCA sería "inevitable", pero que frente a él lo mejor es que América latina negocie desde una posición de fuerza, y preferentemente alternando la negociación con Washington con negociaciones paralelas con la Unión Europea, de modo de hacer jugar uno contra otro a los dos grandes bloques comerciales. En realidad, estas dos posiciones, tanto la "utópica" como la "realista", giran en torno de un supuesto que no se verifica: el de que EE.UU., que está levantando entusiastamente barreras proteccionistas justamente en los mismos sectores en que América latina puede ser competitiva —como el agro, el acero o los textiles— se desespera por conseguir no se sabe qué producto de la región, mientras tampoco se sabe qué podría ven-

**Barreras:** EE.UU. está levantando barreras proteccionistas en los sectores que América latina puede ser competitiva —como el agro, el acero o los textiles—.

der EE.UU. a países como Argentina y Brasil, que han devaluado sus monedas en forma drástica. En cuanto a la especulación de un coqueteo alternativo entre Washington y Bruselas, es como si una anciana belleza decadente pasara las horas pensando en qué partido le conviene más, si Brad Pitt o Leonardo Di Caprio. No se entiende que Bush está buscando acuerdos de libre comercio con países individuales, como Chile y Singapur; tampoco se entiende que la Unión Europea tiene una política comercial mucho más proteccionista que Estados Unidos, por lo cual no hay nada verosímil sobre lo que coquetear con ella, y menos que menos se entiende

George W. Bush quiere imponer el ALCA desde Alaska hasta Tierra del Fuego, se dice. Pero los hechos muestran que no es así.



George W. Bush, como la indiferente caravana Marshall.

que el ALCA, de existir, proveería al menos de un destino seguro a algunas de las exportaciones argentinas —lo que dista de ser el caso hoy—. (También se deja de lado, por cierto, que el Mercosur, esa codiciada presa de EE.UU., no existe más en los hechos.)

En el fondo, todo esto recuerda a la película española *Bienvenido Mr. Marshall*. En un pueblito español de la posguerra, sus habitantes, avisados

con semanas de antelación de la visita de una comitiva norteamericana del plan de reconstrucción europea de George Marshall, hacen listas de pedidos, se pelean, se amigan, se emperifollan y todo en espera de la comitiva. Al fin llega el gran día, pero resulta que el aviso había estado equivocado, la comitiva no iba a ese pueblo sino a otro, y la caravana de autos estadounidenses pasa de largo.

**AGRO**

EXPORTACIONES POSTERGADAS POR RETENCION DE GRANOS

## Un sedante para el dólar

A medida que se afirman los precios internacionales de granos y oleaginosas, se consolida la tendencia a la estabilidad en el mercado cambiario local. La estrecha relación está dada por la actitud asumida por los productores locales, que han retenido una importante porción de la última cosecha y sólo la van despachando al mercado en la medida de sus necesidades de efectivo. El importante remanente que aún queda almacenado en el campo y los datos favorables al mantenimiento de los valores internacionales dibujan un sendero de sostenida oferta de dólares en los próximos meses que debería aportar calma a la plaza cambiaria local.

Los precios FOB de exportación en puertos argentinos para los aceites de soja y de girasol, y para los granos de soja y de maíz, se ubicaron en julio en sus niveles más altos conocidos desde 1998 a la fecha. En trigo, incluso, hay que remontarse hasta 1997 para encontrar valores superiores a los actuales. Las expectativas son que estos precios tiendan a sostenerse en el mediano plazo, conforme a la baja en las existencias mundiales de cereales y oleaginosas.

Según señala M&S Consultores en su último informe semanal, "a diferencia de otras campañas y

a pesar de lo avanzado del año, los productores aún mantienen una parte relevante de la cosecha en los silos (unas 20 millones de toneladas) y están en condiciones de usufructuar la suba de precios". La inestabilidad del sistema financiero, la desconfianza en los bancos y la ausencia de definiciones acerca de la redefinición de todo el sector volcó las preferencias de los agricultores en favor del almacenamiento de granos como "moneda de reserva de valor". Este comportamiento varió el comportamiento habitual del ciclo de exportaciones, concentradas en la mitad del año. Este año, la curva se suavizará producto de la expansión del período de ventas.

El segundo trimestre del año fue inusualmente pobre en volumen de exportaciones. Históricamente, en ese período se coloca el 35 por ciento del total anual de ventas externas de cereales y oleaginosas. Este año, la proporción no llegó al 30 por ciento y ya se venía de un primer trimestre con operaciones inferiores al promedio de años anteriores. Previsiblemente, la "vieja" cosecha seguirá rindiendo ingresos en divisas por lo menos hasta octubre, con buenos resultados económicos para los bolsillos de los productores pero, también, para el Gobierno.



## Stiglitz

La llegada de Joseph Stiglitz ha removido el enorme cúmulo de problemas y de propuestas que hoy llena, sin orden ni prioridad, las mejores cabezas pensantes del país. Stiglitz ayuda a pensar qué cosa es primero y qué cabe esperar, y cuándo, de cada curso de acción. Lo casi único que parece interesar hoy a las autoridades es tener buenas relaciones con la banca local y lucir confiables ante el FMI. ¿Es eso lo que importa? Stiglitz menea su cabeza de derecha a izquierda: lo importante, dice, es cumplir el contrato social y recuperar la tasa de crecimiento. El deber del Gobierno hacia la sociedad es detener la destrucción que está en marcha, de puestos de trabajo y de calidad de capital humano para los adultos, y de posibilidad de desarrollo y aprendizaje para los más chicos. ¿Que no tiene recursos? Puede disponer de ellos si deja de asistir a bancos que han estafado, y suspender el pago de obligaciones al exterior. Nada de todo lo que se debe al FMI, en caso de pagarse, ayudará a la economía argentina, pues cada dólar pagado quedaría en Washington. En cuanto al crecimiento, depende de recuperar la capacidad productiva, y ella puede estimularse por distintas formas de expansión de la demanda, pero una especialmente eficaz es la que depende de la demanda extranjera. La tremenda devaluación cambiaria generó oportunidades de exportación. Existe una serie de países con auge por productos argentinos, no sólo agropecuarios, sino manufacturados, y esa demanda no puede atenderse a pleno por falta de crédito a la producción. De dónde recuperar el crecimiento pasa por reformar un sistema bancario que ha servido para captar los ahorros de los argentinos y transferirlos a especuladores en el exterior, pero no ha servido ni sirve a la producción. Más que preocuparnos por el corralito y la oferta monetaria, la preocupación debiera ser la falta de crédito. Si este sistema bancario no sirve al país, el país debiera reformarlo, incluso radicalmente. Ya antes el país encaró reformas radicales: en 1935, en 1946, en 1957, y en otros momentos. La economía, en sus múltiples sectores, no sólo no sufrió por las reformas sino que ganó solidez y capacidad de generar proyectos a largo plazo. "El desastre —dice Stiglitz— no ocurre por no escuchar al FMI, sino precisamente por escucharlo." La Argentina es nuestro Templo, y de él deben echarse los ladrones, a latigazos si es necesario. ■

## Instantáneas

**Vergüenza.** La niña está a un par de meses de cumplir nueve años. Vive en un barrio típico de clase media. En una tarde, cuando volvía de la escuela, privada de doble escolaridad, se alteró su rutina de regreso. Una mano estaba aferrada a la de la madre; en la otra sostenía la vianda de la comida del mediodía. Antes de llegar a su casa, un niño de su misma edad se acercó. Le pidió una moneda a la señora. Mientras la mamá buscaba en la cartera el peso, la nena se arrodilló, abrió la vianda y mostró que le había sobrado milanesa y el postre del almuerzo. Levantó la vista, miró a la madre como pidiendo permiso, y le dio la comida al nene, que mirándola a los ojos le agradeció. Nunca antes se había enfrentado cara a cara con un chico de la calle de su misma edad. A la noche no se podía dormir. Le pidió a la mamá, emocionada por esa reacción solidaria de su hija, que no relate lo sucedido a otros. "Me da vergüenza", le dijo. Los niños, con esa mezcla de inocencia y crudeza, lo dicen con tanta sencillez.

**Impuestos.** La oficina de rentas de la Provincia de Buenos Aires difundió, en su sitio de Internet ([www.ec.gha.gov.ar](http://www.ec.gha.gov.ar)), el listado de 340 grandes deudores del Impuesto Inmobiliario. Ignorado por casi todos los medios (Página/12 publicó la información el miércoles pasado), el documento revelaba que esos morosos deben al fisco bonaerense 260 millones de pesos. También se dio a conocer los grandes deudores del impuesto automotor, de unidades marcas BMW, Audi, Toyota, Land Rover y Mitsubishi. En cuanto a las empresas que hace más de un año que dejaron de pagar el impuesto inmobiliario, hay 52 casos con deudas de entre 1 y 2 millones de pesos, mientras que tres compañías deben más de 5 millones, otras tres más de 6 millones, una adeuda 8 millones y otra, la más comprometida, debe más de 12 millones. Otros números bonaerenses: en el conurbano, según los últimos datos presentados por el Indec, el 59,2 por ciento de los habitantes son pobres.

**34 veces.** Artemio López, de la consultora Equis, realizó un inteligente análisis de las

cifras de la pobreza. De los 19 millones de pobres, el 60 por ciento pertenece a hogares de clase media. La magnitud de la pobreza en la Argentina esconde una transformación socioeconómica colosal. Estamos frente a un país desconocido en términos de estructura social. La Argentina era un país donde a mediados de los '70, 7 de cada 10 habitantes integraba la franja de ingresos medios, y hoy apenas 3. Más que analizar esa vorágine de cuánta gente va cayendo en la pobreza, lo que hay que discutir es el proceso enorme de transferencia de ingresos. La pobreza es la consecuencia de una modalidad perversa de apropiación y distribución del ingreso. La brecha entre los



más ricos y los más pobres de la población es de 34 veces, cuando a mediados de los '70 era de 8 veces; en los '80, 14; Menem se va, con 24; y De la Rúa, con 28. Traducido en números: en ese largo período, la cúpula del 10 por ciento de hogares más ricos, donde viven 2,5 millones de argentinos, reci-

bió del resto de la población una transferencia de riquezas equivalente a 27.400 millones de dólares por año.

**Cerco.** Entre los principales deudores del impuesto inmobiliario de la Provincia de Buenos Aires se encuentra el Tortugas Country Club, refugio de descanso de ricos, famosos y políticos. En su sitio de Internet se informa sobre las características del lugar. Tiene 215 hectáreas con cerco perimetral de cemento armado de 3 metros de altura y seguridad. Existen 350 viviendas, 160 permanentes, con servicio de cloaca, agua corriente y televisión por cable. Tiene todavía 100 lotes de 1500 metros en adelante. Posee una cancha de golf de 18 hoyos par 72, otra de 9 hoyos de par 3, driving range. Además, 18 canchas de tenis (14 de polvo de ladrillo y 4 de cemento), 6 canchas de polo con tablas, picadero cubierto iluminado de 45 por 100 metros. Pista principal y auxiliar de equitación. La deuda impositiva, con punitorios, del exclusivo Tortugas Country Club asciende a unos 710 mil pesos. Cuatro postales, instantáneas, que explican más que las frías y devastadoras cifras de la pobreza. ■

## Stiglitz de nuevo

Este lunes —mañana— Joseph Stiglitz hablará en Santiago de Chile, en la Cepal, la mítica institución organizada en 1950 por Raúl Prebisch, y precisamente para pronunciar la Conferencia Prebisch 1952, inaugurada el año pasado por Celso Furtado. Hace algunos años hubiera sido impensable que un ex funcionario de la dupla FMI-Banco Mundial pudiera ocupar semejante cátedra. Es que ha corrido mucho agua bajo el puente, y desde que Prebisch abandonó la Secretaría General de la Cepal muchas de sus propuestas, ideas e intuiciones se han ido recogiendo en los ambientes académicos. Pero una especialmente: la de la desigualdad entre las naciones. La idea, en verdad, no fue original de Prebisch, ya que estaba claramente expuesta en *The Distribution of Wealth*, de John Bates Clark, uno de los fundadores del neoclasicismo estadounidense, y asimismo en *El capitalismo moderno*, del marxista-nazi Werner Sombart. La esencia es que un pequeño grupo de naciones de avanzado desarrollo económico forma el "centro" de la economía mundial, y más allá del mismo un alto número de países de menor desarrollo relativo, la periferia, opera en condiciones que van del menor desarrollo relativo al primitivismo más crudo. Las desigualdades son de todo tipo imaginable, desde la salud hasta la riqueza y la información. Esa desigualdad fue captada por Prebisch y Singer en 1949 en su estudio de las corrientes comerciales: a través del empeoramiento de los términos del intercambio entre bienes primarios (provenientes de la periferia) y bienes manufacturados (provenientes del centro), el centro se apropiaba del mayor producto resultante del avance tecnológico. Pero Prebisch-Singer se basaron en estadísticas de 1870-1930. Luego de la Segunda Guerra Mundial, se procuró acercar a los países y permitirles comerciar entre sí, mediante las instituciones de Bretton Woods (FMI y Banco Mundial). Ambos entes, a través de las políticas que imponen a los países más atrasados, que lejos de mejorar su nivel de vida, la han disminuido; y la proclamada "ayuda" no ha sido sino la extracción de recursos netos adicionales a favor de los países centrales. Esta toma de conciencia, que invita a pensar lo latinoamericano con más audacia, curiosamente la debemos a los recientes trabajos de dos altísimos ex funcionarios de ambas instituciones, Michael Mussa del FMI, y Joseph Stiglitz del Banco Mundial. ■

Desde que Página/12 difundió el miércoles 14 el contenido de un mail enviado por Jorge Remes Lenicov a Joaquín Morales Solá, afirmando que los propios bancos presionaron al Gobierno para imponer la pesificación 1 a 1 de las deudas bancarias de las empresas, muchos recuerdos dormidos comenzaron a despabilarse. La oleada revisionista bate los contrafuertes del propio directorio del Banco Central, donde rememoran que Roque MacCarone, como presidente, informó a posteriori al cuerpo que él y un director (se supone que Felipe Murolo) fueron informados con 48 horas de anticipación de la implantación del corralito. El encargado de prevenirlos

## Deseconomías

POR JULIO NUDLER

sobre la gravísima decisión habría sido Horacio Liendo. La revelación de MacCarone causó sentimientos encontrados y malamente confesables, ya que a varios directores se les quedaron ahorros atrapados en los bancos.

A su vez, fuentes de una entidad bancaria pública aseguran que los grandes bancos fueron enterados con tres días de anticipación de lo que se tramaba. Es decir, el miér-

coles 28 de noviembre de 2001. También se mencionan filtraciones hacia el sector privado no financiero. Las remesas preventivas de dólares al exterior que efectuó una muy importante privatizada se explicarían por el hecho de que un sillón de su directorio era ocupado por un profesional estrechamente ligado al equipo económico.

En aquellas jornadas decisivas no habrían

tenido intervención destacada junto al poder político los personeros locales de la banca extranjera, ya que ésta no era la más afectada por la corrida. Ese papel se lo dejaron a las principales figuras de la banca privada nacional. Los extranjeros y sus expertos locales retomarian más tarde la voz cantante. Por ejemplo, en la redacción del núcleo duro del fracasado proyecto de bono compulsivo. Vinculados a esta tarea habrían estado Emilio Cárdenas (HSBC), en cuanto a la recomendación de los redactores sobre guión ideológico de Pedro Pou. Su colega Martín Lagos y Mario Vicens, hoy presidente de ABA, habrían aportado su aguilatada experiencia. ■

**Tu compra puede ser gratis\* si comprás con tu Tarjeta de Débito Galicia 24.**

Solicita tu Tarjeta Galicia 24 al  
**0-800-777-3333**  
[www.e-galicia.com](http://www.e-galicia.com)



• Automáticamente estás participando. Y si en el cupón de compra dice: "GANASTE! Promo GALICIA 24", tu compra es gratis (bonificación hasta un máximo de \$100).

• Además, recuperarás el mes próximo en tu cuenta el 5%\*\* del IVA abonado.

**Banco Galicia**

\*PROMOCIÓN VÁLIDA PARA COMPRAS REALIZADAS CON TARJETA DE DÉBITO GALICIA 24 - VISA ELECTRON DE BANCO GALICIA, ENTRE EL 01/08/02 Y EL 30/11/02, O HASTA ADJUDICAR EN TOTAL \$30.000, LO QUE OCURRA PRIMERO. EN CUALQUIER ESTABLECIMIENTO ADHERIDO AL SISTEMA VISA ELECTRON, EN TODO EL TERRITORIO DE LA REPÚBLICA ARGENTINA. SIN OBLIGACIÓN DE COMPRA. LA PARTICIPACIÓN EN ESTA PROMOCIÓN IMPLICA EL CONOCIMIENTO Y LA ACEPTACIÓN INCONDICIONAL DE LAS BASES Y CONDICIONES. PODRÁN PARTICIPAR TODOS LOS TITULARES DE LAS TARJETAS DE DÉBITO GALICIA 24 - VISA ELECTRON DE BANCO GALICIA, MAYORES DE EDAD CUYAS CUENTAS A LA VISTA ASOCIADAS A LA TARJETA DE DÉBITO SE ENCUENTREN ACTIVAS A LA FECHA DE LA COMPRA. CONSULTE BASES Y CONDICIONES EN [www.e-galicia.com](http://www.e-galicia.com), O SOLICÍTAS EN NUESTRAS SUCURSALES. \*\*CONDICIONADO A LA VIGENCIA DE LOS DECRETOS N° 1387/01, N° 1402/01 Y N° 1548/01 DE 2001. RESOLUCIÓN GENERAL N° 1166.